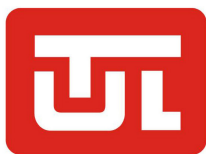


香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公佈全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



The United Laboratories International Holdings Limited

聯邦制藥國際控股有限公司

(於開曼群島成立之有限公司)

(股份代號: 3933)

二零零九年全年業績公佈

財務摘要

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元	增長 %
營業額	4,643,177	3,755,856	23.6%
未計利息、稅項、折舊及攤銷前溢利	1,120,378	902,876	24.1%
除稅前溢利	693,370	532,530	30.2%
本公司擁有人應佔本年度溢利	541,443	430,169	25.9%
基本每股盈利 (港仙)	45.1 港仙	35.8 港仙	26.0%

主席報告

本人謹代表聯邦制藥國際控股有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然向各位股東提呈本公司及其附屬(「聯邦制藥」或「本集團」)截至二零零九年十二月三十一日止年度全年業績公佈。

二零零八年金融海嘯席捲全球，影響延至二零零九年上半年。在國家多項經濟政策刺激下，二零零九年下半年中國經濟迅速回穩。與此同時，本集團管理階層在金融海嘯期間發掘了難得的良機，積極推行一系列降低成本、提升效率、搶佔市場以及加強研發的措施，並果斷切實地執行，加上全體員工的支持及努力，以致本集團於二零零九年取得了驕人的成績。

回顧二零零九年，本集團整體銷售量、營業額以至盈利都打破歷年紀錄，創出歷史新高。年內，本集團之營業額為 46.4 億港元，較去年上升 23.6%。息稅折舊及攤銷前利潤及除稅前溢利分別為 11.2 億港元及 6.9 億港元，較去年增長 24.1% 及 30.2%。在上半年較低的盈利基數之下，本集團之全年盈利仍能創出紀錄新高的 5.4 億港元，較前年度增加近 25.9%，可見集團具有強勁之抵禦客觀市場變化能力以及盈利提升能力。於二零零九年下半，中間體及原料藥產品價格回穩，毛利率改善至雙位數字，加上銷量增加，為本集團貢獻了豐厚的盈利。而制劑產品方面，營業額及盈利屢創新高，主要受惠於「聯邦制藥」的強勁品牌效應，以及完成受訓的制劑銷售隊伍增至近 2,700 人，市場覆蓋率因而得以提高。

本集團擁有龐大的生產基地為前線銷售作為後盾，包括香港制劑廠房、中山制劑廠房、珠海原料藥廠房、成都中間體廠房以及中間體產品綜合一體化生產之內蒙古廠房。五個基地相互配合，充份發揮綜合垂直一體化的生產模式，並會按市場需要進行擴產，降本增效，增強業內領先優勢。各個廠房都已經獲得國家 GMP 認證，部份得到 ISO9001 及 ISO14001 的認證，而一些主要產品更獲得包括美國 FDA、歐洲 COS、日本 GMP 等認證或受理，使產品能外銷龐大的海外市場。

本集團重視企業社會責任，以及關懷員工需要。年內，本集團除向四川災區捐助了一間愛心醫院之外，並持續推行聯邦醫學獎學金培育英才，並多次捐款予不同醫學學術研究工作。此外，本集團相信員工為企業最重要資產，在二零零九年上半年金融海嘯漫延之際仍堅持「不停產、不裁員、不減薪」的政策，使員工士氣進一步增強，進而使本集團能順利走出客觀市場逆境，並交出亮麗業績。

展望二零一零年度，本集團已作好充份準備，對前景感到樂觀。金融海嘯的影響漸漸減退，同時國家逐步落實 8,500 億元人民幣醫療改革投資，推出《國家基本藥物目錄(基層醫療機構部分)》，以及加強對農村市場之扶助，相信會促使醫藥需求增加。本集團乃業內領先企業，具規模經濟效應，而且擁有龐大而成熟的銷售網絡及團隊，相信能獲得較佳市場份額，並將於業績上反映。

隨著國家政策推廣醫療改革投資以及推出《國家基本藥物目錄(基層醫療機構部分)》，預期市場對中間體及原料藥之需求會增加。另一方面，本集團多個主要產品均獲得歐美的質量認證，較高毛利率的出口營業額預期將得以提升。因此管理層相信中間體及原料藥產品平均銷售價格將會企穩回升，預期毛利率將會穩定。與此同時，本集團積極推行之降本增效措施已見成效，隨著內蒙古廠房第二期投產及珠海廠房擴產完成，五個生產基地更見協同效益，使生產成本進一步減低。

而一場金融海嘯以及國策推動，加速了行業整合，汰弱留強，本集團作為行業龍頭，預期能因而受惠而增加市佔率。因此，管理層預期中間體及原料藥產品之板塊能穩定增長，持續為業績作出貢獻。

管理層預期制劑產品銷售將會快速增長，並會持續貢獻最大份額盈利。經過過去兩年的培訓，銷售團隊的成本效益大大增加，相信二零一零年開始將是本集團制劑銷售的豐收期。本集團將繼續強化銷售團隊的拓展能力，並會有序地增聘銷售人員，深化與分銷商以及醫療機構之緊密合作關係，提升銷售額。本集團將繼續把握國策機遇，積極拓展社區及農村市場，以搶佔這一個低競爭高增長的板塊，增強作為市場先導者的收益。事實上，本集團在西部地區如雲南等地已有甚高覆蓋率，並成為盈利增長最快的地區。

爲了進一步強化「聯邦制藥」品牌，管理層將加大非處方藥物廣告投入，並預期有關投入將帶來促進銷售及增強品牌認受性的效益。本集團將以品質贏取口碑，以市場推廣策略贏取知名度。爲配合廣告宣傳，本集團於全國藥店鋪貨網點數量將大幅增加，務使本集團非處方藥物接觸每個國民，進佔全國各處市場。

此外，本集團將繼續投資提升研發能力，加快推出具競爭力及盈利能力的制劑產品。本集團將投資3億人民幣設立重組人胰島素制劑產品生產線，並於年內推出市場銷售。據悉目前中國的糖尿病患者超過一億，而重組人胰島素每年市場的需求約40億人民幣，並且以每年約20-30%的速度增長。科學研究證明有關新產品與進口系列胰島素完全等效，而且價格及質素更具競爭力，相信能迅速搶佔市場份額，成爲新的盈利增長動力。

展望未來，本集團已準備就緒，預期將受惠於國家醫改及扶農政策，加上品牌效應促進銷售，我們相信將成爲全世界首屈一指的醫藥品牌集團。我們將進一步強化對內管理監控以及對外宣傳銷售，以預備享受國策、市場整合以及新產品帶來的無限機遇，奠定長遠增長勢頭，務求爲股東追求最理想的業績。

我們從多年前的工業公司不斷革新成長，目前已成爲以品牌作行銷的醫藥集團，相信很快獲得投資者賦予更高估值，爲股東帶來業績及股價上的回報。

二零零九年全年業績

本公司董事會欣然宣佈本集團截至二零零九年十二月三十一日止年度之綜合業績連同二零零八年
度之比較數字載列如下：

綜合全面收益表

截至二零零九年十二月三十一日止年度

	附註	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
營業額	4	4,643,177	3,755,856
銷售成本		<u>(2,829,159)</u>	<u>(2,326,256)</u>
毛利		1,814,018	1,429,600
其他收入	5	22,573	63,038
其他收益及虧損	6	(274)	(6,781)
銷售及分銷開支		(718,022)	(554,479)
行政開支		(291,582)	(240,780)
其他開支		(44,853)	(40,887)
財務成本	7	<u>(88,490)</u>	<u>(117,181)</u>
除稅前溢利		693,370	532,530
稅項	8	<u>(151,927)</u>	<u>(102,361)</u>
本公司擁有人應佔本年度溢利	9	<u>541,443</u>	<u>430,169</u>
其他全面收入			
換算表列貨幣產生之匯兌差額		<u>15,089</u>	<u>137,794</u>
本公司擁有人應佔本年度全面收入總額		<u>556,532</u>	<u>567,963</u>
基本每股盈利 (港仙)	11	<u>45.1</u>	<u>35.8</u>

綜合財務狀況表

於二零零九年十二月三十一日

	附註	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備	12	3,988,044	3,466,393
預付租金		127,833	131,921
商譽		3,437	3,428
無形資產		5,450	3,935
購買租賃土地訂金		3,409	-
購買物業、廠房及機器訂金		92,541	128,319
可供出售投資		-	-
遞延稅項資產		18,580	6,249
		<u>4,239,294</u>	<u>3,740,245</u>
流動資產			
存貨		884,723	773,991
應收貿易賬款及應收票據、訂金及預付款	13	1,851,785	1,198,190
應收貸款		-	3,240
預付租金		3,060	3,073
已抵押銀行存款		288,645	286,045
銀行結餘及現金		192,489	165,474
		<u>3,220,702</u>	<u>2,430,013</u>
流動負債			
應付貿易賬款及應付票據及應計費用	14	1,924,104	1,509,928
應付稅項		68,697	32,836
借貸		1,347,365	1,350,850
		<u>3,340,166</u>	<u>2,893,614</u>
流動負債淨值		<u>(119,464)</u>	<u>(463,601)</u>
總資產減流動負債		<u>4,119,830</u>	<u>3,276,644</u>
非流動負債			
借貸		857,919	424,692
遞延稅項負債		68,884	35,457
		<u>926,803</u>	<u>460,149</u>
		<u>3,193,027</u>	<u>2,816,495</u>
股本及儲備			
股本		12,000	12,000
儲備		3,181,027	2,804,495
本公司擁有人應佔權益		<u>3,193,027</u>	<u>2,816,495</u>

附註

1. 一般資料

本公司為於開曼群島註冊成立的有限公司。本公司的母公司為Heren Far East Limited（於英屬維爾京群島註冊成立），而最終控股公司為Gesell Holdings Limited（於英屬維爾京群島註冊成立）。本公司的註冊辦事處位於 Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands, 而主要營業地點位於香港新界元朗工業村福宏街六號。

本公司及其中國附屬公司的功能貨幣為人民幣。本集團之綜合財務報表以港元呈列，因為本公司為一間公眾公司，其股份在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市，大部份投資者都在香港，管理層認為港元更適合於評估及控制本集團業務的表現。

2. 編制綜合財務報告的基準

於二零零九年十二月三十一日，本集團之流動負債淨值為119,464,000港元，其中包括自結算日起計十二個月內須予償還的借貸1,347,365,000港元。本公司董事相信該等於報告期末計入流動負債之現有循環銀行貸款542,535,000港元能夠於續期當日成功被續期。此外，本集團已於於二零零九年十二月三十一日本集團有未提取之借貸額度556,738,000港元，此將於二零一零年再審閱。董事認為本集團之過往記錄及與銀行關係良好，將有助於本集團延期借款信貸之能力。

經計及本集團現有可動用之銀行信貸及內部資金，本公司董事認為本集團擁有充足營運資金，可滿足其自報告期間結束起計十二個月之現時所需，因此，綜合財務報表已按持續基準編製。

3. 應用新訂及經修訂的香港財務報告準則

在本年度，本集團應用以下由香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之新訂及經修訂之準則、修訂及詮釋（「新訂及經修訂香港財務報告準則」）。該等準則已於本會計期間生效。

香港會計準則第1號（二零零七年經修訂）	財務報表之呈列
香港會計準則第23號（二零零七年經修訂）	借貸成本
香港會計準則第32號 及香港會計準則第1號（修訂）	清盤時產生之可沽售金融工具及責任
香港財務報告準則第1號 及香港會計準則第27號（修訂）	投資附屬公司、共同控制實體 或聯營公司之成本
香港財務報告準則第2號（修訂）	歸屬條件及取消
香港財務報告準則第7號（修訂）	金融工具披露之改進
香港財務報告準則第8號	營運分類
香港（國際財務報告準則詮釋委員會） — 詮釋第9號及香港會計準則第39號（修訂）	內置衍生工具

香港（國際財務報告準則詮釋委員會） － 詮釋第13號	客戶忠誠計劃
香港（國際財務報告準則詮釋委員會） － 詮釋第15號	房地產建築協議
香港（國際財務報告準則詮釋委員會） － 詮釋第16號	對沖海外業務淨投資
香港（國際財務報告準則詮釋委員會） － 詮釋第18號	從客戶轉入資產
香港財務報告準則（修訂）	改進二零零八年頒佈之香港財務報告準則， 惟於二零零九年七月一日或以後開始之年度期間生效之香港財務報告準則第5號修訂本除外
香港財務報告準則（修訂）	改進二零零九年頒佈之香港財務報告準則， 關於對香港會計準則第39號第80段之修訂

除下文所述者外，採用新訂及經修訂香港財務報告準則對本集團現時或過往會計年度之綜合財務報表並無構成重大影響。

香港會計準則第1號（二零零七年經修訂）「財務報表之呈列」

香港會計準則第1號（二零零七年經修訂）引入若干詞彙變動（包括修訂綜合財務報表之標題）以及綜合財務報表之呈列方式及內容之變動。

香港財務報告準則第8號「經營分部」

香港財務報告準則第8號為有關披露之準則，規定經營分部須按分部間分配資源及評估其表現之內部呈報財務資料之相同基準劃分。與根據香港會計準則第14號「分類報告」所釐定主要呈報分部（見附註4）比較，應用香港財務報告準則第8號並無導致本集團之呈報分部須重整。

香港會計準則第23號（二零零七年經修訂）「借貸成本」

於過往年度，集團已將收購、建造或生產合資格資產直接應佔的所有借貸成本於其產生時支銷。香港會計準則第23號（二零零七年經修訂）取消了之前可於產生當時支銷所有借貸成本的可用選擇。採用香港會計準則第23號（二零零七年經修訂）導致集團更改其會計政策，將所有借貸成本資本化為合資格資產成本的一部份。集團已根據香港會計準則第23號（二零零七年經修訂）的過渡條文，對開始日期為二零零九年一月一日或之後的合資格資產借貸成本進行資本化計算。由於經修訂的會計政策自二零零九年一月一日起已被應用，是項會計政策變動並無致使過往會計期間的已呈報金額須予以重列。

年內，17,280,000港元之借貸成本已資本化成為物業、廠房及設備之部分成本。截至二零零九年十二月三十一日止年度之溢利因而增加17,280,000港元。會計政策之變動導致本集團截至二零零九年十二月三十一日止年度之每股基本盈利由43.7港仙增加至45.1港仙。

本集團並無提前應用下列已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂準則、修訂及詮釋：

香港財務報告準則（修訂）	香港財務報告準則第5號之修訂 （作為二零零八年頒佈之香港財務報告準則改進之一部分） ¹
香港財務報告準則（修訂）	二零零九年頒佈之香港財務報告準則之改進 ²
香港會計準則第 24 號（經修訂）	關連人士披露 ⁶
香港會計準則第 27 號（經修訂）	綜合及獨立財務報表 ¹
香港會計準則第 32 號（修訂）	配股分類 ⁴
香港會計準則第 39 號（修訂）	合資格套期項目 ¹
香港財務報告準則第 1 號（修訂）	首次採納者之額外豁免 ³
香港財務報告準則第 1 號（修訂）	香港財務報告準則第 7 號對首次採納者披露比較數字之有限豁免 ⁵
香港財務報告準則第 2 號（修訂）	集團以現金結算之股份付款交易 ³
香港財務報告準則第 3 號（經修訂）	業務合併 ¹
香港財務報告準則第 9 號	金融工具 ⁷
香港財務報告詮釋委員會 －詮釋第14號（修訂）	最低資金規定之預付款項 ⁶
香港財務報告詮釋委員會 －詮釋第 17 號	向擁有人派發非現金資產 ¹
香港財務報告詮釋委員會 －詮釋第 19 號	以股本工具清償金融負債 ⁵

¹ 由二零零九年七月一日或之後開始之年度期間生效

² 修訂乃由二零零九年七月一日及二零一零年一月一日或之後開始之年度期間生效（視乎情況而定）

³ 由二零一零年一月一日或之後開始之年度期間生效

⁴ 由二零一零年二月一日或之後開始之年度期間生效

⁵ 由二零一零年七月一日或之後開始之年度期間生效

⁶ 由二零一一年一月一日或之後開始之年度期間生效

⁷ 由二零一三年一月一日或之後開始之年度期間生效

應用香港財務報告準則第 3 號（經修訂）可影響收購日期為二零一零年一月一日或之後之業務合併之會計處理。香港會計準則第 27 號（經修訂）將影響母公司於附屬公司之擁有人權益變動之會計處理。

香港財務報告準則第9號「金融工具」對金融資產的分類及計量提出新要求及將於二零一三年一月一日起生效，但准許提早應用。此準則要求適用於香港會計準則第39號「金融工具：確認及計量」中全部確認的金融資產以攤銷成本或公平值計量。此準則明確指出(i) 債券投資持作收取契約的現金流及 (ii) 契約中的現金流是唯一用來支付本金及未償還本金的利息一般以攤銷成本計量。所有其他債券投資及證券投資均以公平值計量。香港財務報告準則第9號的應用對本集團之金融資產的分類及計量或會造成影響。

此外，二零零九年頒佈的香港財務報告準則的改進的一部份，香港會計準則第17號「租賃」對租賃土地的分類已作出修訂。此修訂自二零一零年一月一日起生效，但准許提早應用。在香港會計準則第17號的修訂前，承租人需要將土地分類為經營租賃及呈報於綜合財務狀況表中的預付租金內。新修訂免除了此要求。取而代之，修訂要求租賃土地的分類根據香港會計準則第17號中的一般法則，以衡量租賃資產中的風險及回報是歸屬於承租人或出租人。香港會計準則第17號的應用對集團的租賃土地的分類及計量或會造成影響。

本公司董事預期，應用其他新訂及經修訂之準則、修訂或詮釋對本集團之綜合財務報表並無重大影響。

4. 營業額及分類資料

營業額

營業額指本集團向外部客戶銷售貨品的已收或應收淨額，再扣減折扣及銷售相關稅項之收入。

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
銷售藥物產品	<u>4,643,177</u>	<u>3,755,856</u>

業務分類

本集團現有三個業務收入來源－ (i)銷售中間產品（「中間體」）；(ii)銷售原料藥（「原料藥」）；及(iii)銷售抗生素制劑產品、非抗生素制劑產品及空心膠囊（合稱「制劑產品」）。該等收入來源乃本集團呈報其主要分類資料之基礎。

本集團自二零零九年一月一日起已採納香港財務報告準則第8號「經營分部」。香港財務報告準則第8號為一項披露準則要求確認經營分部必須以主要營運決策者（即本公司執行董事）定期審閱，並對各分部進行資源分配及表現評估之本集團內部報告分類為基準。相反，其前準則，香港會計準則第14號「分類報告」則要求個別實體採用風險及回報方法，以該實體「對主要管理人員之內部財務呈報機制」作為起點，呈列兩套分部資料（業務分部及區域分部）。本集團過往以業務分部作為主要呈報模式。與根據香港會計準則第14號釐定之主要呈報分部作比較，應用香港財務報告準則第8號並無導致本集團之呈報分部須重整，而採納香港財務報告準則第8號亦不會改變計量分部盈虧之基準。

(a) 分部營業額及業績:

收益表截至二零零九年十二月三十一日止年度

	中間體 千港元	原料藥 千港元	制劑產品 千港元	抵銷 千港元	合併 千港元
營業額					
對外銷售	808,086	2,248,934	1,586,157	-	4,643,177
分部間銷售	1,210,948	189,549	-	(1,400,497)	-
	<u>2,019,034</u>	<u>2,438,483</u>	<u>1,586,157</u>	<u>(1,400,497)</u>	<u>4,643,177</u>
業績					
分部溢利	<u>189,982</u>	<u>305,402</u>	<u>424,645</u>	(69,430)	850,599
未分類其他收入					5,816
未分類企業支出					(74,555)
財務成本					<u>(88,490)</u>
除稅前溢利					<u>693,370</u>

收益表截至二零零八年十二月三十一日止年度

	中間體 千港元	原料藥 千港元	制劑產品 千港元	抵銷 千港元	合併 千港元
營業額					
對外銷售	742,386	1,712,200	1,301,270	-	3,755,856
分部間銷售	680,319	175,757	-	(856,076)	-
	<u>1,422,705</u>	<u>1,887,957</u>	<u>1,301,270</u>	<u>(856,076)</u>	<u>3,755,856</u>
業績					
分部溢利	<u>111,730</u>	<u>235,549</u>	<u>348,851</u>	(8,911)	687,219
未分類其他收入					21,568
未分類企業支出					(59,076)
財務成本					<u>(117,181)</u>
除稅前溢利					<u>532,530</u>

計量

可報告分部的會計政策與附註 3 所述本集團的會計政策相同。根據被營運決策者用作資源分配及評估表現目的的分部溢利計量表現。稅務並不分派予可報告分部。

本集團營業額、盈虧、資產及負債根據分部的營運進行分派。

分部間營業額按現行市價扣除。

可報告分部溢利指各分部賺取的溢利，不包括銀行利息收入分派、雜項收入、公司開支及員工成本及財務費用。

(b) 分部資產、負債及其他分部資料:

截至二零零九年十二月三十一日止年度

	中間體 千港元	原料藥 千港元	制劑產品 千港元	合併 千港元
呈報分部資產	3,630,580	2,430,137	899,565	6,960,282
呈報分部負債	961,567	796,018	166,519	1,924,104
分部損益或				
分部資產之計量包括：				
- 折舊及攤銷	266,556	38,303	33,659	338,518
- 存貨撥備	-	940	1,489	2,429
- 出售物業、廠房 及設備虧損	-	-	576	576
- 年內非流動資產添置	<u>647,190</u>	<u>44,729</u>	<u>150,673</u>	<u>842,592</u>

截至二零零八年十二月三十一日止年度

	中間體 千港元	原料藥 千港元	制劑產品 千港元	合併 千港元
呈報分部資產	3,320,394	1,583,824	805,032	5,709,250
呈報分部負債	785,826	522,336	201,766	1,509,928
分部損益或				
分部資產之計量包括：				
- 折舊及攤銷	185,426	31,641	36,098	253,165
- 存貨（撥回）撥備	(6,978)	-	83	(6,895)
- 出售物業、廠房 及設備虧損	-	2,769	1,137	3,906
- 年內非流動資產添置	<u>944,956</u>	<u>240,225</u>	<u>62,619</u>	<u>1,247,800</u>

計量

可報告分部資產不包括遞延稅項資產、衍生金融工具、有抵押銀行存款、銀行結餘及現金。

可報告分部負債不包括應付稅項、借貸及遞延稅項負債。

非流動資產不包括金融工具及遞延稅項資產。

(c) 可報告分部資產及負債對賬

對賬分部資產及負債與本集團業績及總資產及總負債對賬如下：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
資產		
呈報分部資產	6,960,282	5,709,250
未分類資產：		
- 遞延稅項資產	18,580	6,249
- 衍生金融工具	-	3,240
- 已抵押銀行存款	288,645	286,045
- 銀行結餘及現金	192,489	165,474
	<u>7,459,996</u>	<u>6,170,258</u>
綜合財務狀況表之 總資產		
	<u>7,459,996</u>	<u>6,170,258</u>
負債		
呈報分部負債	1,924,104	1,509,928
未分類負債：		
- 應付稅項	68,697	32,836
- 借貸	2,205,284	1,775,542
- 遞延稅項負債	68,884	35,457
	<u>4,266,969</u>	<u>3,353,763</u>
綜合財務狀況表之 總負債		
	<u>4,266,969</u>	<u>3,353,763</u>

(d) 地區分類

按地域市場劃分（而不論產品原產地及分部非流動資產）之營業額及按資產所在地劃分的非流動資產呈列如下：

	外部顧客之營業額		非流動資產	
	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
中國	3,626,392	2,919,420	4,078,483	3,578,183
歐洲	234,711	166,184	-	-
印度	383,999	301,137	-	-
香港	43,217	9,729	142,231	155,813
其他亞洲地區	255,097	301,745	-	-
其他地區	99,761	57,641	-	-
	4,643,177	3,755,856	4,220,714	3,733,996

附註：

- (1) 歐洲、其他亞洲地區及其他地區個別國家之外部客戶營業額分析並未呈報，乃由於制訂該等必要資料的成本將會過於冗餘。
- (2) 非流動資產不包括金融工具及遞延稅項資產。

(e) 有關主要客戶的資料

概無客戶佔本集團總銷售 10% 上的客戶。

5. 其他收入

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
銀行利息收入	3,588	9,594
原材料銷售	9,565	13,107
津貼收入	7,367	15,685
雜項收入	2,053	2,160
中國有關地區附屬公司分派利潤再投資之稅務優惠	-	8,734
遠期外匯合約的公平值變更	-	3,240
保險賠償	-	10,518
	22,573	63,038

6. 其他收益及虧損

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
外匯兌換淨虧損	850	2,875
出售物業、廠房及設備之(收益)虧損	(576)	3,906
	<u>274</u>	<u>6,781</u>

7. 財務成本

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
須於五年內悉數償還之借貸之利息	105,770	117,181
減：被資本化成爲物業、廠房及設備	(17,280)	-
	<u>88,490</u>	<u>117,181</u>

年內已撥充資本之借貸成本乃自一般性借貸組合產生，按用於合資格資產開支之 6.88%（二零零八年：無）年率的資本化率計算。

8. 稅項

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
支出包括：		
本期稅項		
香港利得稅	19,040	10,633
中國企業所得稅	98,628	71,161
以往年度（超額撥備）撥備不足		
香港	(526)	1,050
中國	(1,638)	(5,105)
一間附屬公司適用稅率之改變(附註)	15,327	-
	<u>130,831</u>	<u>77,739</u>
遞延稅項		
本年度	21,096	25,016
應估稅率變更	-	(394)
	<u>151,927</u>	<u>102,361</u>

附註：本公司附屬公司珠海市萬邦藥業有限公司（「萬邦藥業」）已於先前根據國稅發[2007]第 39 號實施企業所得稅過渡優惠政策的通知應用優惠稅率 18%。萬邦藥業已接獲國家稅務局就撤銷萬邦藥業應用優惠稅率的稅務通知，並須於二零零八年一月一日起應用標準稅率 25%。上年度未扣除的稅項 15,327,000 港元開支於本年度從損益中扣除。

中國企業所得稅按本集團經營所在地之適用稅率並根據現行法規、詮釋及慣例計算。

根據同於一九九九年七月一日生效之《外商投資企業和外國企業所得稅法》及《外商投資企業和外國企業所得稅法實施細則》，若干於中國之附屬公司在抵銷過往年度結轉之所有未屆滿稅項虧損後，自首個獲利年度起首兩年可豁免繳納中國企業所得稅，及其後三年之企業所得稅可獲50%減免。此等相關附屬公司的稅務優惠將由二零一零年一月一日至二零一三年一月一日期間屆滿。此外，因部份附屬公司被視為高科技技術企業而可享有優惠稅率。

根據分別於二零零七年三月十六日及二零零七年十二月六日頒佈之中國企業所得稅法及其詳盡實施細則，由二零零九年一月一日起，未享有優惠稅率的附屬公司，其內資及外資企業的新稅率統一為25%。根據不追溯條文，享有優惠稅率的附屬公司，其新稅率於五年內由18%增加至25%。此外，如等附屬公司被確認為高新技術企業（根據新中國企業所得稅法），該等附屬公司均享有稅率為15%稅率並於二零零八年一月一日起生效。遞延稅項乃按預計適用於資產變現或負債償還期間的稅率確認。

根據財政部及國家稅務總局聯合發出財稅字2008第1號文件，中國實體自二零零八年一月一日起所產生溢利中的可分派股息部份，須根據外商投資企業和外國企業所得稅法第3及27章以及外商投資企業和外國企業所得稅法實施細則第91章之規定繳納中國企業所得稅。未分派盈利之遞延稅項34,632,000港元（二零零八年：22,432,000港元）已計入截至二零零九年十二月三十一日止年度之綜合全面收益表內。

9. 本年度溢利

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
本年度溢利已扣除(已計入)：		
存貨撥備(撥回)	2,429	(6,895)
呆賬撥備(撥回)	1,264	(12,650)
核數師薪酬		
- 本年度	3,300	2,800
- 前年度撥備不足	300	-
	3,600	2,800
折舊及攤銷		
物業、廠房及設備折舊	333,238	248,249
攤銷		
- 無形資產(計入行政開支)	1,859	1,843
- 土地使用權預付租金	3,421	3,073
	338,518	253,165
減：計入研究及開發費用的金額	(481)	(1,094)
	338,037	252,071
租賃物業經營租約租金	1,381	2,700
員工成本，包括董事酬金		
薪金及其他福利成本	356,461	267,546
退休福利成本	24,637	17,966
	381,098	285,512
減：計入研究及開發費用的金額	(3,122)	(2,626)
	377,976	282,886
停產虧損(包括於其他開支)	23,078	25,028
研究及開發費用(包括於其他開支)	13,831	15,436

10. 股息

於二零零九年六月，截至二零零八年十二月三十一日止年度之末期股息每股 15 港仙（截至二零零七年十二月三十一日止年度：17 港仙）合共 180,000,000 港元（截至二零零七年十二月三十一日止年度：204,000,000 港元）已於年內派付給股東。

董事會建議派發截至二零零九年十二月三十一日止年度之末期股息每股 19 港仙（二零零八年：每股 15 港仙），惟須待本公司股東於應屆股東週年大會上批准方可作實。

11. 每股盈利

截至二零零九年十二月三十一日止年度之每股基本盈利乃根據本公司擁有人應佔溢利及已發行普通股加權平均數 1,200,000,000 股（二零零八年：1,200,000,000 股）而計算。

12. 物業、廠房及設備之變動

本年度內，本集團已支付約 839,238,000 港元（二零零八年：1,216,877,000 港元）於建造工廠廠房，及於添置生產廠房及機器，以提升生產能力。

13. 應收貿易賬款及應收票據、訂金及預付款

本集團通常給予貿易客戶平均由30日至120日之信貸期，亦可根據與本集團貿易額及付款情況對若干經挑選客戶延長信貸期。應收票據平均由90日至180日之內到期。

於各結算日，應收貿易賬款及應收票據賬齡分析如下：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
應收貿易賬款		
0 至 30 日	420,350	217,571
31 至 60 日	261,758	162,033
61 至 90 日	17,054	59,459
91 至 120 日	439	3,440
121 至 180 日	1,219	3,246
超過 180 日	470	1,288
	<u>701,290</u>	<u>447,037</u>
應收票據		
0 至 30 日	101,866	93,362
31 至 60 日	114,198	75,233
61 至 90 日	145,990	125,347
91 至 120 日	266,189	122,536
121 至 180 日	335,154	225,019
超過 180 日	4,096	2,658
	<u>967,493</u>	<u>644,155</u>
訂金及預付款	<u>183,002</u>	<u>106,998</u>
	<u>1,851,785</u>	<u>1,198,190</u>

14. 應付貿易賬款及應付票據及應計費用

本集團一般獲其供應商授予由0日至120日的信貸期。於各結算日，應付貿易賬款及票據賬齡分析如下：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
應付貿易賬款		
0至90日	824,096	475,476
91至180日	328,748	256,842
超過180日	40,101	17,210
	<u>1,192,945</u>	<u>749,528</u>
應付票據		
0至90日	41,656	145,466
91至180日	184,305	159,551
	<u>225,961</u>	<u>305,017</u>
其他應付款及應計費用	<u>505,198</u>	<u>455,383</u>
	<u>1,924,104</u>	<u>1,509,928</u>

15. 資本承擔

於二零零九年十二月三十一日，本集團因購置機器及設備已訂約但未於綜合財務報表內撥備而產生之資本承擔為122,222,000港元（二零零八年：471,189,000港元）。

管理層討論與分析

業務回顧及財務業績

財務業績

截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團營業額持續保持增長，錄得營業額約4,643,000,000港元，較去年增長23.6%。股東應佔溢利約為541,000,000港元，較去年增長25.9%。本集團本年度純利增加，主要由於年度內中間體及原料藥之營業額增長並且整體毛利率維持於去年水平，縱使年度內中間體及原料藥之平均價格較去年下跌。本集團整體毛利率及純利率分別較去年上升1.0%及0.21%。截至二零零九年十二月三十一日止年度，中間體、原料藥及制劑產品的分部營業額分別較去年增長8.8%、31.3%及21.9%。

本集團成功與客戶、醫院及藥店建立長期穩定的合作關係，並於年度內積極拓展農村市場，導致中國大陸市場內銷銷售額及市場佔有率持續增加。於本年度，海外銷售部份約為1,071,000,000港元較去年增長21.6%，佔本集團總銷售額約21.9%。本集團採用高度垂直一體化的生產程序，發揮最大規模效益，提升集團盈利能力。

業務回顧

二零零九年度是荆棘滿途的一年，上半年度全球經濟氣候都受二零零八年金融海嘯的負面影響進入了寒冬，經濟活動持續收縮，中國市場雖然已較其他市場的影響小，但經濟氣氛仍然欠缺活力。二零零九年下半年度，經濟回暖，經濟活動開始活躍，加上本集團管理層採取多項開源節流的措施，成果顯著，導致本集團於二零零九年度之營業額及純利均創下歷史新高，為股東創造價值。本集團於二零零九年度創造了最佳的業績除管理層實行果斷措施及各員工的努力和支持外，以下是相關增長之原因：

中間體及原料藥產品需求上升

二零零九年上半年度，中間體及原料藥的產品價格因為市場觀望態度濃厚而持續下跌，繼而影響本集團的二零零九年上半年度的業績。二零零九年下半年度，全球經濟逐漸從陰天走出來，金融海嘯的影響逐漸減退，市場對各行各業產品的需求逐漸回升，經濟氣氛改善，扭轉上半年度的劣勢。中間體產品及原料藥產品之銷售量及需求於下半年均較上半年度上升，主要因為基本藥料目錄實施後令市場規模擴大及各制劑產品生產商因原材料存貨下跌而需要補貨導致市場需求增加，因此中間體產品及原料藥產品於二零零九年度之銷售量皆創出歷史新高。

內蒙廠房全面投產導致生產成本下降

本集團之內蒙古廠房於下半年的運作已趨成熟，垂直一體化的效益被發揮至最大水平，使本集團的產品生產成本進一步下降，增強了本集團的競爭力。本集團管理層透過改革生產程序，加上內蒙古廠房全面投產，大大提高本集團之產能，進一步降低生產成本，使本集團之產品於價格較低的時候具有競爭能力。縱使本集團之中間體產品及原料藥產品之平均價格較去年下跌，本集團於本年度之毛利率皆能維持去年的水平，因此本集團於本年度之純利創出了新高。

加強品牌效應，擴展全國銷售網絡及提升銷售團隊

本集團於本年度加快擴展全國銷售網絡，增聘銷售人員及加強培訓，使本集團之制劑產品擴大了於社區及農村市場之市場佔有率，使制劑產品截至二零零九年十二月三十一日止年度之營業額達到 1,586,157,000 港元，較去年增加 21.9%。本集團之品牌透過加強廣告宣傳，增加知名度幫助滲透及擴大農村市場。

集合以上因素，使本集團於本年度創造亮麗業績。

流動資金及財務資源

於二零零九年十二月三十一日，本集團有抵押銀行存款，銀行結餘及現金約 481,000,000 港元（二零零八年：452,000,000 港元）。

於二零零九年十二月三十一日，本集團有計息銀行借貸約 2,205,000,000 港元（二零零八年：1,776,000,000 港元），全部借貸以港元及人民幣結算並於五年內到期。其中約 139,000,000 港元的銀行借貸為定息貸款，餘額約 2,066,000,000 港元則為浮息貸款。董事預期所有銀行借貸將由內部資源償還或於到期時續貸而為本集團持續提供營運資金。

於二零零九年十二月三十一日，本集團已將下列資產抵押予銀行，作為本集團取得銀行信貸之擔保：

	二零零九年 千港元	二零零八年
		千港元
物業、廠房及設備	1,364,327	897,499
預付租金	129,136	120,942
應收票據	58,371	122,249
已抵押銀行存款	288,645	286,045
	1,840,479	1,426,735

部份銀行信貸乃以本集團部份附屬公司之全部資產作抵押。信託收據貸款乃以本集團之土地及樓宇及銀行存款作抵押。

於二零零九年十二月三十一日，本集團有流動資產約 3,221,000,000 港元（二零零八年：2,430,000,000 港元）。本集團於二零零九年十二月三十一日之流動比率約為 0.96，二零零八年十二月三十一日之比較數約為 0.84。於二零零九年十二月三十一日，本集團有總資產約 7,460,000,000 港元（二零零八年：6,170,000,000 港元）及總負債約 4,267,000,000 港元（二零零八年：3,354,000,000 港元）。於二零零九年十二月三十一日之資本負債比率（以總借貸減已抵押銀行存款、銀行結餘及現金比較總權益計算）約為 54.0%，於二零零八年十二月三十一日則約為 47.0%。

全球發售所得款項用途

於二零零七年六月四日，本公司通過國際配售及公開發售以作價 2.75 港元配發 300,000,000 股普通股。經扣除專業費用及所有有關開支後，配售股份所得淨額約為 780,500,000 港元。截至二零零九年十二月三十一日，所有款項已根據售股章程內披露之計劃而全部使用。

貨幣兌換風險

本集團之採購及銷售主要以人民幣、美元及港元結算。經營開支則主要以人民幣或港元計算。本集團已設立庫務政策以監察及管理所面對的利率變動風險。本集團根據需要以遠期合約對沖貨幣對換的風險。

或然負債

本集團於二零零九年十二月三十一日及二零零八年十二月三十一日均沒有重大或然負債。

二零一零年度展望

隨著金融海嘯對二零零九年下半年度之經濟活動之影響開始減退，本集團管理層預期有關負面影響於二零一零年度將會消失，前景樂觀。市場對本集團之各產品之需求將會持續提昇。加上國家逐步落實 8,500 億元人民幣醫療改革投資，推出《國家基本藥物目錄(基層醫療機構部分)》，以及加強對農村市場之扶助，相信會促使醫藥需求增加。除了中國市場外，本集團之產品已獲多項國際的生產認證，本集團管理層預期海外銷售於二零一零年度將會有所增長。

中間體及原料藥產品前景

經過金融海嘯後之汰弱留強，本集團管理層預期中間體及原料藥產品的生產企業集中度會再次提高，具有成本優勢及環保優勢的企業將會佔有更主動的市場地位，因此，本集團將從中受惠。

本集團管理層預期於二零一零年度之中間體及原料藥產品平均銷售價格將會平穩，毛利率將會轉趨穩定。隨著內蒙古第二期 6APA 生產線逐步投產及珠海廠房阿莫西林生產線擴產落成，六個生產基地更見協同效益，使生產成本進一步減低。

制劑產品前景

隨著多種本集團研發之新制劑產品於二零零九年度獲發生產批文，本集團將加快推出新產品及加強新產品之宣傳，提高知名度，進一步提昇銷情為本集團未來業績帶來新動力。

主要新產品概述如下：

1. 重組人胰島素產品『優思靈』系列，主要用於臨床治療 1 型和 2 型糖尿病，該類患者通常需終生用藥。
2. 『達賴氨酸滴眼液』，主要用於預防及治療早期老年性白內障。
3. 『複方硫酸軟骨素滴眼液』，則主要用於預防及治療眼睛疲勞及眼睛乾燥。

本集團將重點投資建設重組人胰島素系列產品之生產線，擴大生產規模，加強該產品之宣傳，以擴大銷售量及金額。目前中國的糖尿病患者超過一億，而重組人胰島素每年市場的需求皆十分殷切，並每年高速增長。科學研究證明本集團研發之重組人胰島素系列產品與國外之產品藥效相等，對消費者而言其價格及質素均具競爭力及吸引力，相信能迅速搶佔市場份額，成為本集團業績的新增長動力。

於二零一零年年度，本集團將繼續投放資源加強品牌及非處方產品的廣告宣傳，以增加本集團品牌之知名度，使本集團的產品更容易擴大農村市場的市場份額。本集團之銷售隊伍，由二零零七年擴充至今，已漸漸成熟，成為增加市場份額之重要因素。本集團將持續加強銷售人員的培訓及擴張銷售隊伍，增聘人手以擴大市場佔有率，積極拓展農村市場。

僱員及酬金

於二零零九年十二月三十一日，本集團於香港及中國僱用約 9,100 名 (二零零八年: 7,300 名) 員工。員工之薪酬乃按基本薪金、花紅、其他實物利益、參照行業慣例及彼等之個人表現釐定。本集團亦有向僱員提供購股權計劃，而董事會可酌情向本集團員工授予購股權。自實施購股權計劃以來，概無授出任何購股權。

購買、贖回或出售本公司上市證券

本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司之任何上市證券。

股息及截止過戶日期

董事會建議派發末期股息每股19港仙（二零零八年：15港仙）予二零一零年五月二十日名列本公司股東名冊內之股東。本公司將於二零一零年五月十八日至二零一零年五月二十日（首尾兩天包括在內）暫停辦理股份過戶登記，在此期間股份之轉讓手續將不予登記。

如欲過戶而得享末期股息者，須於二零一零年五月十七日下午四時三十分前將所有過戶文件連同有關股票送達本公司之香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司（地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖）辦理過戶登記手續。

預期股息單將於二零一零年五月二十六日左右寄發予股東。

企業管治

本公司致力為了股東利益而確保高標準的企業管治。

本公司於二零零九年十二月三十一日止年度內已採用和遵守上市規則附錄十四所載的企業管治常規守則的守則條文。

董事進行證券交易之行爲守則

本公司已採納上市規則附錄十所載之標準守則，作為其董事進行證券交易之行爲準則。經本公司作出特定查詢後，所有董事均確認彼等於本公佈所函蓋之年度已完全遵守標準守則所定之標準。

審核委員會之審閱

審核委員會由三名獨立非執行董事張品文先生、黃寶光先生及宋敏先生所組成。審核委員會已審閱就有關內部監控及財務報告事項（其中包括審閱截至二零零九年十二月三十一日止年度之財務報告）及作出討論。

董事會

於本公佈日期，本公司董事會成員包括（1）執行董事：蔡金樂先生、彭躉女士、梁永康先生及蔡海山先生；（2）非執行董事：蔡紹哲女士；以及（3）獨立非執行董事：黃寶光先生、宋敏先生及張品文先生。

代表董事會
主席
蔡金樂

香港，二零一零年三月二十二日